



ekonomický týždenník

39. týždeň 2010

- **Zaujalo nás: Slováci zarábajú 84 % z toho, čo Česi**
- **Čo nové vo svete: EK chce sprísniť pravidlá Paktu stability a rastu**
- **Euro uplynulý piatok dosiahlo voči doláru šesťmesačné maximum**
- **MNB ani NBP svoje hlavné úrokové sadzby nezmenili**
- **Nálada v ekonomike po pätnástich mesiacoch nepretržitého rastu poklesla**
- **Priemyselní výrobcovia predávali aj v auguste lacnejšie ako vlni**
- **Slovensko po Španielsku s najvyššou mierou nezamestnanosti**
- **Štátny rozpočet po deviatich mesiacoch v deficite – 3,1 mld. EUR**
- **Budúcoročný deficit verejných financií by mal klesnúť na 4,9 % HDP**
- **Kalendár udalostí 40. týždňa**
- **Predikcie podľa PABK**

Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou alebo propagáciou nákupu alebo predaja ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukováný alebo publikovaný len s menom PABK.

Poštová banka, a.s., Divízia treasury, Prievozská 2/B, 821 09 Bratislava, analyzy@pabk.sk

Zaujalo nás: Slováci zarábajú 84 % z toho čo Česi

Počas uplynulého týždňa priniesli Český statistický úrad [ČSÚ] a Štatistický úrad SR [ŠÚ SR] zaujímavý prehľad vývoja a štruktúry zárobkov v Českej a Slovenskej republike. Ide o štatisticky veľmi kvalitne spracovaný materiál, z ktorého sme sa rozhodli priblížiť aspoň niekoľko zaujímavostí.

Turbulentnejší vývoj od rozpadu Československa bol badateľný v SR. V roku 2003 na Slovensku prebehla veľká vlna deregulácie cien. V susednom Česku porovnateľný pokles kúpnej sily nenastal a reálna mzda v žiadnom období nezaznamenala nižšiu rast ako o 0,8 %. Naši susedia tak reálnu úroveň miezd z revolučného roku 1989 dosiahli už v roku 1996. Slováci si na to museli počkať ešte jedenásť rokov a reálne zarobili rovnako ako v čase „novembrovej revolúcie“ až v roku 2007.

To, čo ale obe krajiny spája, je zhodná reakcia na hospodársku krízu, ktorá svoje vyčíňanie naštartovala v roku 2008. Ani v jednej z republík nedošlo k poklesu ako nominálnych tak i reálnych miezd, iba k spomaleniu ich rastu. Malou výnimkou bola situácia u nás, nakoľko na konci roku 2008 reálna mzda mierne poklesla o dve desatiny percenta. Prepúšťanie a rýchly rast nezamestnanosti sa stal realitou u nás i u našich susedov. Prečo teda reálny a nominálny rast miezd? Nuž podľa štatistických úradov [s čím sa absolútne stotožňujeme a v našich analýzach sme to už viackrát spomínali] došlo predovšetkým k prepúšťaniu menej kvalifikovaných a ľahko nahraditeľných pracovných síl s nízkymi príjmami.

Čo do odvetvovej štruktúry sú rozdiely medzi oboma krajinami iba malé. Najväčším zamestnávateľom je v oboch prípadoch priemysel. Najvyššie platy ale treba hľadať vo finančných a poisťovacích činnostiach. Neprehliadnuteľnú zhodu ale nájdeme pri vplyve vzdelania zamestnanca na úroveň jeho mzdy. Najvyššie mzdy sú v oboch republikách u vysokoškolsky vzdelaných, nakoľko ich platy sú o cca polovicu vyššie ako celkový priemer. Naopak zamestnanci so základným vzdelaním majú v SR 73 % a v ČR 70 % z celkového priemeru.

Distribučná krivka má v oboch ekonomikách rovnaký priebeh, akurát že v ČR je posunutá vyššie. Ak presne odcitujeme

Zamestnanie	ČR	SR	pomer SR k ČR
	v EUR	v EUR	
Riaditelia a prezidenti veľkých podnikov	6 742,2	3 804,4	56,4%
Programátori	1 991,1	1 540,4	77,4%
Lekári	1 830,7	1 150,7	62,9%
Odborníci v bankovníctve a poisťovníctve	1 900,4	1 545,9	81,3%
Zdravotné sestry	907,1	681,4	75,1%
Účtovníci, fakturanti	1 069,7	847,2	79,2%
Kuchári	594,0	470,8	79,3%
Čašníci	570,9	419,5	73,5%
Hasiči	996,5	793,9	79,7%
Predavači v obchodoch	586,8	506,1	86,2%
Murári	767,5	557,3	72,6%
Kováči	799,7	684,2	85,6%
Elektromechanici	850,5	759,2	89,3%
Vodiči autobusov, električiek	1 165,9	731,6	62,7%
Vodiči nákladných automobilov a ťahačov	1 041,2	568,1	54,6%
Upratovači v kanceláriách a pod.	441,6	353,4	80,0%

Zdroj: ČSÚ a ŠÚ SR

štatistické úrady, tak „od dolného okraja, ktorý je limitovaný oblasťou minimálnej mzdy okolo 300 EUR, sa zdvíha po najčastejšie hodnoty okolo 500 EUR v SR a 800 EUR v ČR. Zastúpenie zamestnancov potom najprv prudko, neskôr pozvoľna klesá do vyšších príjmových pásiem.“ Na Slovensku tak sumu, ktorá prevyšuje 1 000 EUR zarába iba 18 % Slovákov, v Čechách je to o cca desatinu viac. Pod priemerom je v oboch krajinách väčšina obyvateľstva [na Slovensku 70 % a v Česku 65 % zamestnancov].

Ženy verus muži neprinesli žiadne prekvapenie, rozdiel medzi ich platmi je v oboch krajinách približne štvrtinový [muži zarábajú pochopiteľne o štvrtinu viac ako ženy].

To čo nás ale najviac zaujalo je prehľad platových rozdielov pri jednotlivých povolaniach. Tak ako to oba štatistické úrady v analýze uviedli, ide o oblasť, kde je možné zobrazit' konkurencieschopnosť na spoločnom trhu práce. Konkrétne do akej miery a v akých oblastiach má český pracovný trh schopnosť priťahovať pracovnú silu zo SR.

V roku 2010 slovenské platy tvorili z českých v priemere 84 %. ČSÚ a ŠÚ SR zverejnili podrobný prehľad jednotlivých profesií, my sme sa zamerali iba na niektoré. Ani v jednej zo zverejnených profesií Slováci v prepočte na eurá nezarábajú viac ako Česi. Kým napríklad vodiči autobusov a električiek na Slovensku majú platy približne polovičné ako v Čechách, tak najbližšie k českým platom [95 % z nich] majú vedúci pracovníci v doprave či v telekomunikáciách. No a ani odchodu našich lekárov do susedného Česka sa nie je čo čudovať, nakoľko ich mzdy na Slovensku tvoria z tých českých ani nie dve tretiny.

Čo nové vo svete: EK chce sprísniť pravidlá Paktu stability a rastu

EURÓPSKA KOMISIA: Z európskeho rozpočtu sa minulý rok vyčerpalo 97 % prostriedkov. Vyplýva to z finančnej správy za rok 2009, ktorú predložila Európska komisia. Celkové výdavky dosiahli v roku 2009 hodnotu 112 mld. eur, pričom až 44 mld. eur bolo vynaložených na oblasť rastu a konkurencieschopnosti. Do poľnohospodárstva sa investovalo viac ako 40 mld. eur formou priamej pomoci a trhových investícií. Zaujímavé je, že výdavky na administratívu [7,4 mld. eur] boli opäť vyššie ako výdavky na rozvoj výskumu a technológie [6,3 mld. eur], ktoré EÚ dlhodobo prezentuje ako jednu zo svojich prioritných oblastí. Približne 70 % rozpočtu únie bolo financovaných z rozpočtov členských krajín v závislosti od ich relatívneho hrubého národného dôchodku, asi 12 % priniesli do rozpočtu tradičné vlastné zdroje [najmä clá, z ktorých jednotlivé krajiny odvádzajú do rozpočtu EU 75 %], menej ako 11 %-ný príspevok mala DPH a minuloročný prebytok a iné príjmy predstavovali približne 7,5 % z celkových príjmov únie.

EK navrhuje sprísnenie pravidiel Paktu stability a rastu tým, že uvalí sankcie pre krajiny eurozóny, ktoré porušujú rozpočtové pravidlá. Rozpočtoví hriechnici dostanú od EK najskôr varovanie a v prípade, že to nepomôže, krajiny budú musieť vložiť do europokladnice úročený vklad vo výške 0,2 % ich HDP. Ak sa rozhodne, že daná krajina má nadmerný deficit, príde o úroky z vkladu, ktoré sa rozdelia medzi ostatné krajiny eurozóny. Ak však krajina nedokáže ani neskôr napraviť svoje hospodárenie, vklad prepadne únii. Výnimka v podobe päťročného prechodného obdobia bude podľa návrhu poskytnutá krajinám, ktoré požadované limity prekročia z dôvodu uskutočnenia dôchodkových reforiem, čo je aj prípad Slovenska. EK plánuje sankcionovať aj krajiny, ktoré rýchlo strácajú konkurencieschopnosť či vykazujú obrovské prebytky zahraničného obchodu.

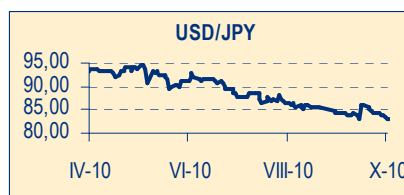
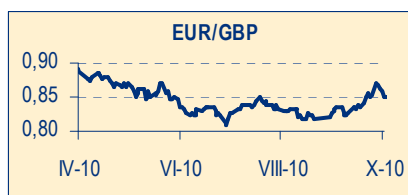
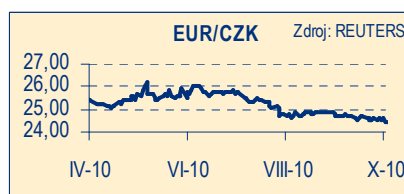
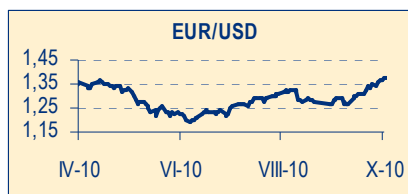
Klaus Regling, šéf Európskeho fondu finančnej stability [EFSF] známeho tiež pod názvom euroval neočakáva, že by štáty eurozóny požiadali v najbližších rokoch o pomoc z tohto fondu. Fond by sa mal podľa Reglinga sprístupniť iba v celkom nevyhnutných prípadoch a krajiny, ktoré majú problémy, by fond nemali považovať za akýsi bezpečný prístav, do ktorého je jednoduché sa dostať. Nová nadnárodná inštitúcia vznikla v reakcii na nestabilitu spôsobenú gréckou dlhovou krízou a funguje dočasne do roku 2013.

POLSKO: Poľská vláda predstavila svoju novú stratégiu v oblasti štátneho dlhu na roky 2011 – 2014. Štátny dlh krajiny by mal podľa tejto stratégie rásť do roku 2012, kedy dosiahne 54,3 % HDP, následne by mal klesať až na 52,7 % HDP v roku 2014. Ak by výška štátneho dlhu Poľska prekročila hladinu 55 %, podľa platnej legislatívy by vláda musela znižovať svoje výdavky. Nakoľko sa v Poľsku blížila miestne i parlamentné voľby, vláda sa snaží udržať štátny dlh pod spomínanou úrovňou.

VELKÁ BRITÁNIA: Britský HDP rastie najrýchlejšie za posledných 9 rokov, keď ekonomika krajiny za druhý štvrtrok 2010 vzrástla medzikvartálne o 1,2 % a medziročne o 1,7 % HDP. Britská ekonomika sa zlepšuje aj podľa Medzinárodného menového fondu [IMF], hoci sa nevyučuje ani dvojité recesia spôsobenú plánovanými fiškálnymi úsporami a ich negatívnym účinkom na ekonomický rast. Podľa IMF však fiškálne úspory spomalila ekonomický rast len krátkodobu, keďže motormi hospodárstva sa stanú sektory podporované menovými stimulmi.

FRANCÚZSKO: Francúzska vláda predstaví návrh štátneho rozpočtu na fiškálny rok 2011, ktorý má prispieť k plánovanému zníženiu deficitu a podporiť hospodársky rast krajiny. Rozpočet by mal priniesť úspory vo výške približne 15 mld. eur a znížiť tak rozpočtový deficit z tohtoročných odhadovaných 7,8 % HDP na 6,0 % HDP v roku 2011. Úspory by sa mali dosiahnuť najmä prostredníctvom rušenia daňových výnimiek a programom na podporu ekonomiky, počíta sa tiež s prepúšťaním a dočasným zmrazením miezd vo verejnom sektore. Vláda tiež počíta v budúcom roku s hospodárskym rastom na úrovni 2 % HDP a trojpercentný limit pre schodok verejných financií chce naplniť v roku 2013.

Euro uplynulý piatok dosiahlo voči doláru šesťmesačné maximum



V úvode minulého týždňa sa dolár voči euru ocitol na päťmesačnom minime v dôsledku tlaku, ktorý vyvolal Fed svojim zámerom poskytnúť dodatočné zdroje na podporu rastu ekonomiky. Euro tak voči doláru posilnilo na 1,3485 EUR/USD. V utorok dolár pokračoval v oslabovaní aj vplyvom výrokov o potrebe devalvácie tejto svetovej rezervnej meny. Zároveň si polepšilo euro po správe, že ECB nepristúpi k obnove mimoriadnych opatrení, ktorých účinnosť uplynie na konci roka. Oslobodenie dolára

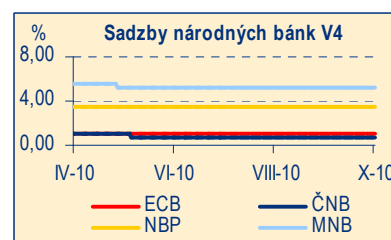
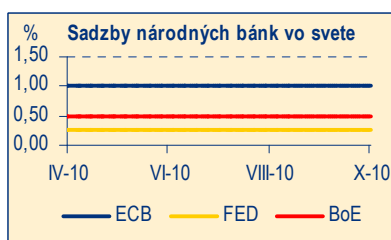
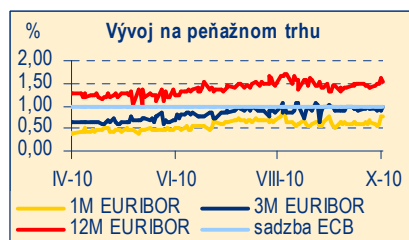
pokračovalo i v stredu, keď rástli očakávania kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky a euro tak voči doláru posilnilo na úroveň 1,3638 EUR/USD, čím vylepšilo svoje päťmesačné maximum. Po počiatočnom oslabovaní v dôsledku problémov írskoho bankového sektora vo štvrtok euro voči doláru pokračovalo v ďalšom raste. Rast eura pozitívne ovplyvnila správa, že európske banky si od ECB požičali menej, ako sa očakávalo. V piatok mena eurozóny posilnila na svoje šesťmesačné maximum na úrovni 1,3763 EUR/USD po tom, ako trhy zasiahla správa o výpredajoch americkej meny viacerými ázijskými centrálnymi bankami a ich zámere vyrovnať svoje rezervy následnými nákupmi eur. Euro voči doláru nakoniec uzavrelo týždeň na úrovni 1,3725 EUR/USD.

Obchodovanie s regionálnymi menami bolo v pondelok pokojné, keď meny našich susedných štátov uzatvárali obchodovanie blízko svojich otváracích úrovní – česká koruna uzatvárala obchodovanie na úrovni 24,570 EUR/CZK, poľský zlotý na hodnote 3,9530 EUR/PLN a maďarský forint na 277,20 EUR/HUF. V utorok bolo obchodovanie s regionálnymi menami volatilnejšie, keď poľský zlotý a maďarský forint voči euru mierne oslabili. V nasledujúcich dňoch bolo obchodovanie v regióne pokojné, bez väčších výkyvov, vo štvrtok došlo len k miernemu oslabeniu poľského zlotého. V piatok stredo európsky región posilňoval, česká koruna sa dostala voči euru na dvadsaťdva mesačné maximum. Vývoj jej kurzu pozitívne ovplyvnili správy o možnom zvýšení úrokových sadzieb ČNB v horizonte šiestich mesiacov. Česká koruna tak uzatvárala týždeň na hodnote 24,360 EUR/CZK, poľský zlotý posilnil na 3,9430 PLN/EUR a maďarský forint si v porovnaní so začiatkom týždňa prilepšil na úroveň 273,60 EUR/HUF.

MNB ani NBP svoje hlavné úrokové sadzby nezmenili

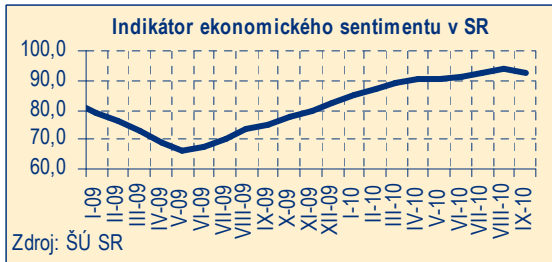
Maďarská centrálna banka [MNB] v pondelok 27. septembra 2010 na svojom zasadnutí rozhodla o ponechaní svojej hlavnej úrokovej sadzby na úrovni 5,25 %. Minulý mesiac banka pripustila zvyšovanie sadzieb v prípade, že sa zhorší úverová dôveryhodnosť krajiny alebo pretrvá riziko zvyšovania inflácie. Národná banka Poľska [NBP] potvrdila svoju hlavnú úrokovú sadzbu na úrovni 3,50 %.

Tento týždeň vo štvrtok 7. októbra 2010 zasadá Európska centrálna banka [ECB] a Britská centrálna banka [BoE]. V oboch prípadoch sa očakáva, že banky ponechajú svoje hlavné úrokové sadzby na súčasných úrovniach, teda v prípade ECB na úrovni 1,00 % a v prípade BoE na hodnote 0,50 %.



Nálada v ekonomike po pätnástich mesiacoch nepretržitého rastu poklesla

Po 15 mesiacoch rastúcej dôvery v slovenskú ekonomiku prišlo v septembri 2010 k jej poklesu na 92,7 p. b. V auguste bol prítom indikátor evidovaný na úrovni 93,6 p. b. Pod spomínaný pokles sa podpísala nižšia dôvera v priemysle, v službách a u spotrebiteľov. Naopak miere lepšiu náladu zaznamenali obchodníci a stavbári. Pri meraní sentimentu našej ekonomiky ešte stále cítia akúsi "náladovosť", keďže pri jednotlivých položkách indikátora sa striedali poklesy s nárastmi.



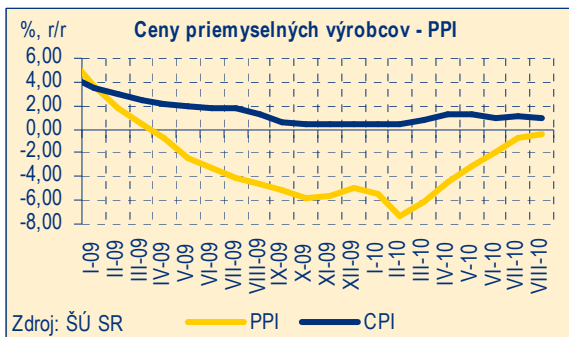
Priemysel závisí od zahraničného dopytu a tak akékoľvek negatívne správy týkajúce sa napr. potenciálneho spomalenia či dvojitého dna u najväčších obchodných partnerov majú negatívny vplyv na ich dôveru. Stavbári sa na rozdiel od priemyselníkov v tomto roku nachádzajú naďalej v mínuse a ich produkcia je tak nižšia nielen ako pred krízou, ale aj v porovnaní s vlaňajškom. Na náladu v maloobchode, v službách a u spotrebiteľov vplyva stále pomerne

vysoká miera nezamestnanosti, ktorá tlmí spotrebiteľov pri nákupoch.

V nasledujúcich mesiacoch očakávame rast indikátora a jeho postupné približovanie sa k dlhodobému priemeru. Nevylučujeme ale, že občas príde aj k poklesu, respektíve že u jednotlivých zložiek bude stále badateľná určitá náladovosť.

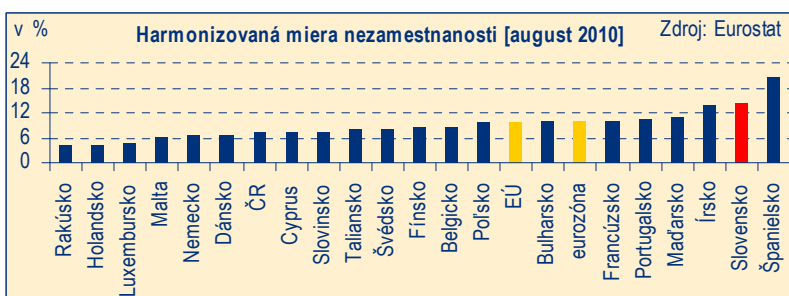
Priemyselní výrobcovia predávali aj v auguste lacnejšie ako vlni

Ceny priemyselných výrobcov zostali aj v auguste pod svojou úrovňou z minulého roka, pričom ich medziročný pokles bol vykázaný na úrovni - 0,4 %. Vyplýva to z údajov, ktoré v stredu zverejnil ŠÚ SR. Pod augustový mierny pokles sa podobne ako v júli podpísali nižšie ceny dodávok elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu o - 3,4 %. Naopak, ceny rástli v prípade ťažby a dobývania [o 12,8 %], v dodávkach vody, čistenia, odvodov, odpadov a služieb [o 6,8 %] i v prípade priemyselnej výroby ako takej [o 1,4 %]. V rámci priemyselnej výroby rástli najvýraznejšie ceny výrobcov koksu a rafinovaných ropných produktov [o viac ako štvrtinu], poklesli najmä ceny výrobcov chemikálií a chemických produktov [o viac ako tri percentá].



V najbližšom období očakávame stagnáciu cien priemyselných výrobcov na medziročnej báze, ku koncu roka by ceny mali už postupne rásť.

Slovensko po Španielsku s najvyššou mierou nezamestnanosti



Štatistický úrad EÚ [Eurostat] zverejnil počas uplynulého týždňa výsledky harmonizovanej miery nezamestnanosti za jednotlivé [ale nie všetky] krajiny únie. Najvyššiu mieru nezamestnanosti aj naďalej evidujú Španieli a to na úrovni 20,5 %. Po nich nasledujú Slováci [14,6 %] a Íri [13,9 %]. Naopak najnižšiu mieru nezamestnanosti vykázali v auguste Rakúsko, Holandsko a Luxembursko [vo všetkých troch prípadoch

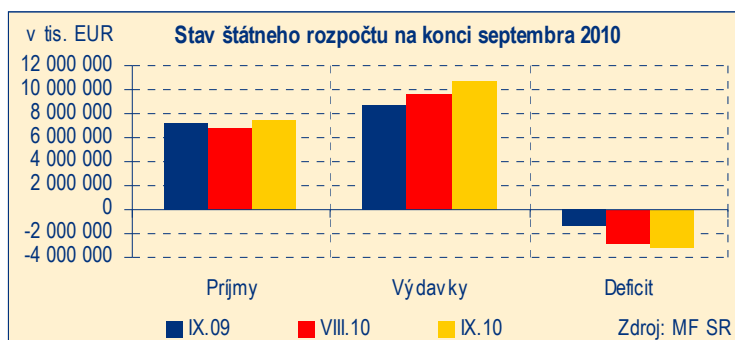
do 5,0 %]. Priemerná augustová nezamestnanosť za úniu skončila na úrovni 9,6 %, za eurozónu na o niečo vyššej úrovni 10,1 %.

Štátny rozpočet po deviatich mesiacoch v deficite – 3,1 mld. EUR

Tretí kvartál tohto roka uzavrel štátny rozpočet s deficitom na úrovni – 3,1 mld. EUR. V porovnaní s augustom sa tak prehĺbil o takmer 290 mil. EUR [v auguste v porovnaní s júlom o viac ako 400 mil. EUR]. Medziročne bol viac ako dvojnásobne horší. Z celoročného plánu tvorí po 9 mesiacoch 83 %, čo je vyšší podiel ako ten, ktorý prislúcha dvom tretinám roka, teda 75 %. Ako výdavky, tak aj príjmy vzrástli v septembri v porovnaní s augustom o cca 11 %.

Viac ako dvojnásobne vyšší deficit ako pred rokom je dôsledkom takmer o štvrtinu vyšších výdavkov. Príjmy za týmto tempom nestíhajú, veď v porovnaní s vlaňajškom boli k 9/2010 vyššie iba o štyri percentá. Tento nie veľmi výrazný medziročný nárast je zásluhou predovšetkým DPH a grantov a transferov. Granty a transfery boli o 36,4 % vyššie ako pred rokom. Z daňových príjmov najvýraznejší, viac ako päťnásobný nárast zaznamenali príjmy z DPH. Daňové príjmy si ako také ale medziročne polepšili len o dve desiatiny percenta. Z dane z príjmov právnických osôb sa v tomto roku dostalo dosiaľ do kasy o cca polovicu menej ako vlni.

Príjmy po troch kvartáloch roka splnili plán na 60,2 %, výdavky na 65,4 %. Podiel troch štvrtín z plánu sa na príjmovej strane podarilo naplniť iba nedaňovým príjmom a dani z príjmov vyberanej zrážkou. DPH a spotrebné dane sa k nemu celkom slušne priblížili. Ostatné príjmové položky za plánom zaostávali. Z výdavkových položiek bežné plnili plán na 66,8 %, kapitálové na 57,8 %.



Rok 2010 je rokom volieb, kedy na Slovensku prišlo k zmene vládnej garnitúry. Takmer polovica roka tak bola v réžii bývalej vlády, ďalšie tri mesiace už v réžii novej. Tieto obdobia ale nemožno oddeliť striktnou čiarou. Jednoduché porovnanie ale

ukázalo, že za čias bývalej vlády minul na výdavkoch štát priemerne za jeden kvartál tohto roka cca 3,7 mld. EUR, počas novej vlády to bolo cca 3,3 mld. EUR.

Budúcoročný deficit verejných financií by mal klesnúť na 4,9 % HDP

Najväčšie prírastky zdrojov		
Úrad vlády	nárast o 136 %	63,7 mil. EUR
Rezort dopravy	nárast o 102 %	1 152,7 mil. EUR
Rezort životného prostredia	nárast o 10,4 %	62,9 mil. EUR
Najväčšie škrtý zdrojov		
Národná rada	pokles o – 35,5 %	26,7 mil. EUR
Rezort obrany	pokles o – 10,1 %	739,7 mil. EUR
Rezort hospodárstva	pokles o – 6,77 %	105,9 mil. EUR

1. stĺpec: medziročný rozdiel oproti schválenému rozpočtu, v %
2. stĺpec: celkové výdavky bez eurofondov

Nová slovenská vláda pripravila rozpočet na rok 2011. Deficit verejných financií by tak mal dosiahnuť úroveň 3,823 mld. EUR, celkové príjmy by mali predstavovať 13,092 mld. EUR a výdavky 16,916 mld. EUR. Deficit v roku 2011 by tak mal predstavovať 4,9 % HDP. Podiel schodku verejných financií na HDP za tento rok sa pritom predpokladá na úrovni 7,8 % HDP a nová vláda sa ho v budúcom roku pokúsi znížiť pod spomínaných päť percent. Verejný deficit by sa mal znižovať postupne aj v ďalších rokoch, v roku 2012 na 3,8 % a pod úroveň maastrichtskej 3 % - nej hranice v roku 2013. Verejný dlh by sa mal posunúť z tohtoročných 43,8 % mierne nahor smerom k úrovni 46 % v budúcom roku a na úroveň 47,3 % v roku 2012. V roku 2013 by malo dôjsť už k poklesu na úroveň 45,8 % HDP.

Hlavným cieľom nového rozpočtu verejnej správy je zastaviť zadlžovanie našej krajiny a konsolidovať verejné financie. Potreba takéhoto kroku je bezpodmienečná. Bez „uťahovania opaskov“ by totiž slovenský deficit a teda aj celkový dlh ďalej rástol, čo by viedlo k problémom pri financovaní sa na finančných trhoch a teda k tzv. gréckej ceste. Vláda chce ušetriť

takmer miliardu eur na výdavkoch jednotlivých rezortov. Najvýraznejší pokles zdrojov sa dotkne rezortu hospodárstva, obrany a Národnej rady. Na druhej strane niektoré kľúčové oblasti sa budú môcť tešiť rozpočtovým prírastkom. Týmito „šťastlivcami“ sú Úrad vlády, rezort dopravy a životného prostredia. Úrad vlády chce použiť „prostriedky navyše“ na povodne, ministerstvo dopravy na výstavbu ciest a rezort životného prostredia na čističky odpadových vôd. Uvedené tabuľky zobrazujú v absolútnych číslach aj percentách najvyššie škrtý a taktiež prírastky zdrojov v rezortoch v medzoročnom porovnaní. So šetrením na mnohých ministerstvách ide ruka v ruke aj nepopulárne prepúšťanie zamestnancov. Riziká, že by rozpočet nebol dodržaný podľa plánu, vyplývajú hlavne z toho, že sa nedá presne odhadnúť, aký bude vývoj svetovej a teda aj slovenskej ekonomiky a v tom, aký vplyv budú mať nakoniec úsporné opatrenia vlády.

Kalendár udalostí 40. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Maloobchodné tržby [5. október 2010] v %, r/r	august 2010	–	–
Kľúčová sadzba Britskej centrálnej banky BoE [7. október 2010], v %	október 2010	0,50 [bez zmeny]	0,50
Kľúčová sadzba Európskej centrálnej banky ECB [7. október 2010] v %	október 2010	1,00 [bez zmeny]	1,00
Priemyselná produkcia [8. október 2010] v %, r/r	august 2010	–	–
Stavebná produkcia [8. október 2010] v %, r/r	august 2010	–	–

Predikcie podľa PABK

Indikátor	2 Q 2010	3 Q 2010	4 Q 2010	2009	2010
HDP [%, r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	4,7 *	3,8	2,1	– 4,7 *	3,8
CPI [%, r/r] ^{1) 4)}	1,2 *	1,1	1,7	0,5 *	2,0
HICP [%, r/r] ^{1) 4)}	0,7 *	1,1	1,7	0,0 *	1,9
PPI [%, r/r] ^{1) 4)}	– 3,1 *	0,1	1,6	– 4,9 *	1,8
Index reálnej mzdy [%, r/r] ^{1) 3)}	2,4 *	2,0	1,0	1,4 *	1,7
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	12,36 *	12,34	12,20	11,44 *	12,46
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	527,1 *	– 13,8	– 310,0	1 186,8 *	345,3
EUR/USD ^{2) 4)}	1,22 *	1,29	1,28	1,41 *	1,28
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	1,00 *	1,00	1,00	1,00 *	1,00
1M EURIBOR [%, p. a.] ^{2) 4)}	0,49 *	0,60	0,65	0,45 *	0,65

1] priemer za kvartál

2] ku koncu kvartálu

3] priemer za rok

4] ku koncu roka

5] kumulatív za kvartál

6] kumulatív za rok

* skutočnosť